

# FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación a las ON Clase XX de Grupo Supervielle S.A.

16 de julio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, asignó la categoría A-(arg) con perspectiva negativa a las ON Clase XX por hasta \$150 millones a ser emitidas por Grupo Supervielle S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION Grupo Supervielle S.A. (GSUP) es una sociedad anónima holding constituida en 1979 que se concentra, a través de sus subsidiarias, en la prestación de servicios financieros crediticios y no crediticios a un amplio espectro socioeconómico de individuos y empresas, principalmente pequeñas y medianas. La calificación de Grupo Supervielle S.A. se basa en el adecuado perfil financiero de sus principales subsidiarias, donde se destaca Banco Supervielle S.A. que concentra el 90% de los activos del holding y cuenta con una calificación nacional de largo plazo de A+(arg) Perspectiva Negativa otorgada por FIX. Asimismo, la calificación se fundamenta en el riesgo de liquidez que afronta de manera individual, donde su capacidad de repago tiene una alta dependencia sobre los flujos de fondos generados por sus subsidiarias y la capacidad de dichas empresas de pagarle dividendos, junto con el elevado nivel de apalancamiento de la entidad. Como holding, GSUP desarrolla sus negocios a través de sus subsidiarias, por lo que no lleva a cabo operaciones ni posee activos sustanciales, excepto por las participaciones en sus empresas relacionadas. La capacidad de repago de las obligaciones del Grupo se encuentra sujeta a los flujos de fondos generados por sus subsidiarias y a la capacidad de dichas empresas de pagar dividendos. Las subsidiarias no tienen la obligación de pagar monto alguno para permitir que GSUP cancele sus pasivos o de entregarle a la entidad fondos disponibles para tales fines. La calificación considera el elevado doble apalancamiento de GSUP, medido como la inversión en empresas relacionadas más goodwill sobre patrimonio individual, el cual alcanzó a mar'15 un 125,6% y considera la opinión de FIX de que este indicador es elevado por encima del 120%. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Modificaciones en la calificación de Banco Supervielle S.A. podrían generar cambios en las calificaciones en GSUP. La calificación podría mejorar en la medida en que GSUP reduzca sus niveles de doble apalancamiento por debajo del 120% de manera sostenida. Por su parte, la calificación de GSUP podría bajar si su doble apalancamiento aumentara consistentemente. En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. FIX estima que la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción el corriente año, producto de los topes de tasas y mayores costos impulsados por la inflación. Se espera un 2015 de transición, y un 2016 que pondrá a prueba las decisiones de los agentes, sus estrategias adoptadas con el fin de lograr un crecimiento del crédito sostenido, alargar el plazo de sus pasivos y mejorar la rentabilidad de las entidades en términos reales. -Obligaciones Negociables Clase XX por hasta \$150 millones. Las Obligaciones Negociables Clase XX serán Obligaciones Negociables denominadas en pesos, a tasa mixta con vencimiento a los 18 meses contados desde la fecha de emisión por un valor nominal de hasta \$100 millones (ampliable hasta \$150 millones). Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones simples, no convertibles en acciones, no subordinadas. Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa de interés mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del sexto (6) mes (inclusive) devengarán intereses a la tasa fija nominal anual que será determinada sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables e informada mediante el Aviso de Resultados y (ii) desde el inicio del séptimo (7) mes hasta la Fecha de Vencimiento devengarán intereses a la tasa variable que resulte de la suma de: (i) la Tasa Badlar Privada aplicable al período, más (ii) un margen predeterminado igual a 450 puntos básicos. El capital de las Obligaciones Negociables se amortizará totalmente en un solo pago a

realizarse en la Fecha de Vencimiento. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 52358132 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario M. Fernanda López Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.